

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004



Superintendencia de
Compañías

27 ABR. 2006

Victor Barros Pontón
Registro de Sociedades



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales estados financieros basados en las auditorias realizadas
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias deberá ser presentado hasta el 31 de mayo del 2006, en base a anexos que preparará la Compañía; consecuentemente las diversas obligaciones y declaraciones tributarias, podrían tener modificación al concluir la elaboración de tales anexos.

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.

RNAE / No. 0258

Juan Morán Cedillo

Socio

Registro CPA. No. 21.249

Jorge Laja Criollo

Gerente de Auditoria

Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, marzo 10 del 2006

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of HLB International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	60.921	147.065
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.404.108	2.321.106
Inventarios	4	2.870.272	2.792.078
Impuestos y pagos anticipados		112.703	88.740
Otros activos corrientes		<u>1.825</u>	<u>4.041</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		5.449.829	5.353.030
Activo fijo	5	40.979	31.618
Cargos diferidos	6	<u>244.044</u>	<u>294.547</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.734.852</u>	<u>5.679.195</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos bancario y de accionista	7	1.560.000	1.430.000
Cuentas por pagar		43.197	10.546
Impuestos y retenciones por pagar	8	93.050	102.001
Gastos acumulados por pagar	9	<u>269.894</u>	<u>342.516</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.966.141	1.885.063
Préstamos largo plazo		20.195	26.409
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>329.670</u>	<u>330.331</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2.316.006</u>	<u>2.241.803</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	3.300.000	3.300.000
Reservas		28.925	16.873
Resultados acumulados		<u>89.921</u>	<u>120.519</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3.418.846	3.437.392
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.734.852</u>	<u>5.679.195</u>

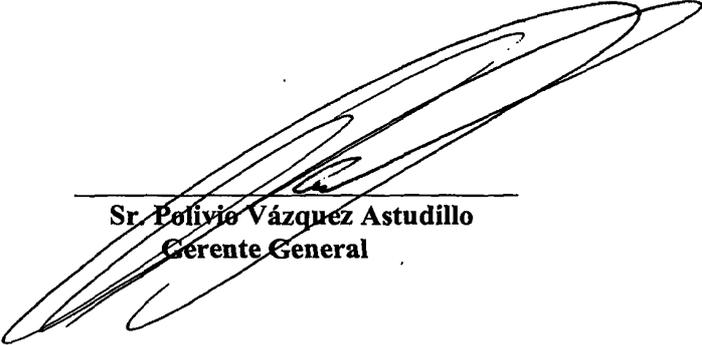
Sr. Polvio Vázquez Astudillo
Gerente General

Ing. Julio Castillo Pesantez
Contador General

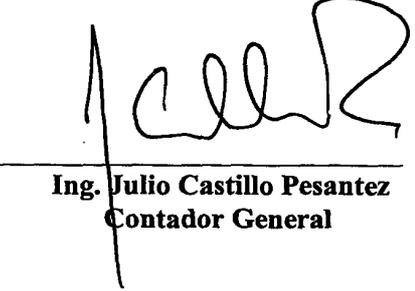
Ver notas a los estados financieros

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:			
Ventas netas	12	3.725.156	3.656.597
Costo de ventas	13	(2.250.697)	(2.178.047)
UTILIDAD BRUTA		<u>1.474.459</u>	<u>1.478.550</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de administración	14	587.598	604.599
Gastos de ventas	15	<u>652.053</u>	<u>629.268</u>
Total		<u>1.239.651</u>	<u>1.233.867</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		234.808	244.683
Gastos financieros		(100.443)	(112.322)
Otros ingresos, neto de egresos		<u>5.222</u>	<u>55.577</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		139.587	187.938
15% participación a trabajadores	16	(20.938)	(28.191)
15% impuesto a la renta	16	(28.728)	(39.228)
UTILIDAD NETA		<u>89.921</u>	<u>120.519</u>



Sr. Polivio Vázquez Astudillo
Gerente General

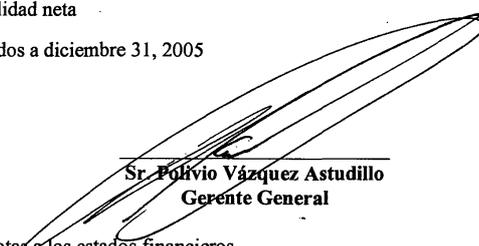


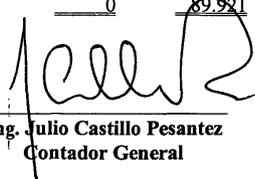
Ing. Julio Castillo Pesantez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	Capital social	Reserva		Resultados acumulados	Total
		Legal	Facultativa		
(US dólares)					
Saldos a diciembre 31, 2003	3.000.000	33.826	2.355	280.692	3.316.873
Apropiación		28.069		(28.069)	0
Capitalización	300.000	(45.022)	(2.355)	(252.623)	0
Utilidad neta				120.519	120.519
Saldos a diciembre 31, 2004	3.300.000	16.873	0	120.519	3.437.392
Apropiación		12.052		(12.052)	0
Pago de dividendos				(108.467)	(108.467)
Utilidad neta				89.921	89.921
Saldos a diciembre 31, 2005	<u>3.300.300</u>	<u>28.925</u>	<u>0</u>	<u>89.921</u>	<u>3.418.846</u>

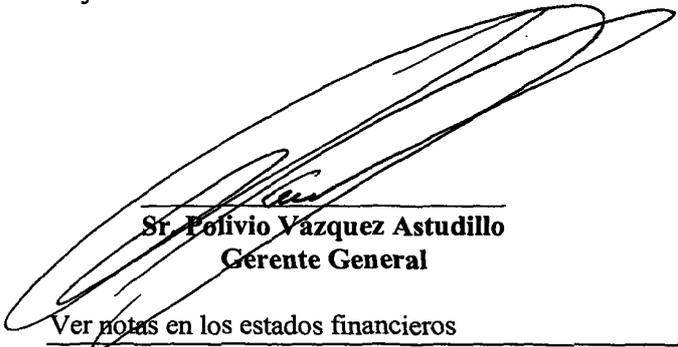

Sr. Polvio Vázquez Astudillo
Gerente General


Ing. Julio Castillo Pesantez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		3.663.779	3.574.616
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(3.615.445)	(4.132.398)
Efectivo pagado por gastos financieros		(100.443)	(112.322)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación		(52.109)	(670.104)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compras de activos fijos	5	(24.746)	(14.767)
Pagos por remodelaciones y diferidos	6	(30.822)	(146.025)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(55.568)	(160.792)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Dividendos pagados		(108.467)	0
Préstamos recibidos y pagados, neto		130.000	902.000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		21.533	902.000
Aumento (disminución) neta en caja		(86.144)	71.104
Caja al inicio del año		147.065	75.961
Caja al final del año	2	60.921	147.065


Sr. Polivio Vázquez Astudillo
Gerente General

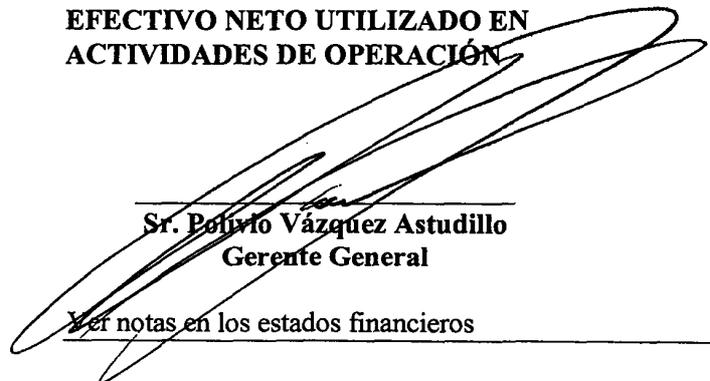

Ing. Julio Castillo Pesantez
Contador General

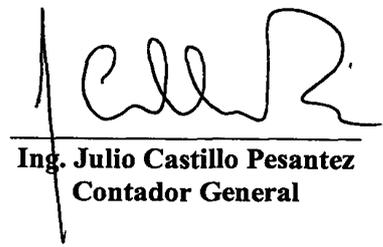
Ver notas en los estados financieros

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		89.921	120.519
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Provisión para cuentas incobrables	3	25.355	24.137
Amortizaciones y depreciaciones	5 y 6	96.710	78.253
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	37.571	26.921
Reversión de provisiones			0
Provisión para participación a trabajadores	17	20.938	28.191
Provisión para impuesto a la renta	17	<u>28.728</u>	<u>39.228</u>
Subtotal		<u>299.223</u>	<u>317.249</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
Aumento en cuentas y documentos por cobrar		(108.357)	(137.558)
Aumento en inventarios		(78.194)	(705.263)
Aumento en pagos anticipados		(23.963)	(37.004)
Disminución (aumento) en otros activos		2.216	(2.627)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar		32.651	(43.963)
Disminución en impuestos y retenciones por pagar		(37.679)	(56.908)
Aumento (disminución) en gastos acumulados		(99.774)	11.148
Disminución en jubilación patronal y desahucio		<u>(38.232)</u>	<u>(15.178)</u>
Subtotal		<u>(351.332)</u>	<u>(987.353)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>(52.109)</u>	<u>(670.104)</u>


 Sr. Polivio Vázquez Astudillo
 Gerente General


 Ing. Julio Castillo Pesantez
 Contador General

Ver notas en los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Joyería Guillermo Vázquez S. A. (La Compañía) fue constituida en junio 11 de 1974, en la ciudad de Cuenca - Ecuador, el objeto social es la instalación, importación y explotación de una planta industrial (taller) destinado a la fabricación de artículos de joyería y platería y la distribución y venta de los mismos.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Activo fijo.- Los activos adquiridos antes del año 2000 están registrados al costo ajustado por inflación según NEC – 17, y los adquiridos después de esa fecha, al costo específico. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%
Herramientas de taller	10%
Acondicionadores de aire	10%

Pagos anticipados.- Son registrados al costo de la fecha de desembolso y amortizados según su vigencia o uso.

Provisión para cuentas incobrables.- Corresponde a provisión para cubrir pérdidas que puedan presentarse en la recuperación de la cartera, aumenta anualmente con cargo a gastos a razón del 1% sobre el saldo de los créditos al cierre del ejercicio.

Cargos diferidos.- Representan gastos por instalaciones, adecuaciones, investigación y remodelaciones en locales de la Compañía, los cuales son amortizados al 20% anual.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Jubilación patronal y desahucio.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa, y por desahucio el 25% del último sueldo por cada año de servicio. Tales provisiones fueron constituidas con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por una compañía independiente debidamente calificada.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Ventas y devoluciones en ventas.- Las ventas son registradas a la fecha de su facturación, generalmente a 180 días plazo. Como política comercial, los distribuidores tienen la opción de devolver o cambiar las mercaderías no vendidas, máximo hasta diciembre 31 del período al que corresponden las ventas, en cuyo caso la Compañía emite la respectiva nota de crédito más IVA.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2
2005	5

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

2 CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Bancos nacionales	28.681	102.841
Caja	<u>32.240</u>	<u>44.224</u>
Total	<u>60.921</u>	<u>147.065</u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Clientes	2.511.302	2.428.859
Préstamos a empleados	24.347	7.569
Varios deudores	<u>27.642</u>	<u>18.506</u>
Subtotal	2.563.291	2.454.934
Provisión para cuentas incobrables	(159.183)	(133.828)
Total	<u>2.404.108</u>	<u>2.321.106</u>

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la provisión fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	133.828	109.691
Provisión	<u>25.355</u>	<u>24.137</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>159.183</u>	<u>133.828</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	2.102.358	2.066.257
Materias primas	767.914	723.464
Mercaderías en tránsito	<u>0</u>	<u>2.357</u>
Total	<u>2.870.272</u>	<u>2.792.078</u>

5. ACTIVO FIJO

Durante el año 2005, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a dic-31-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos a dic-31-05</u>
	(US dólares)		
Edificio	4.871		4.871
Muebles y enseres	154.430	1.584	156.014
Equipos de oficina y computación	31.606	10.831	42.437
Vehículos	16.820	0	16.820
Herramientas de taller	49.450	12.331	61.781
Acondicionadores de aire	<u>1.594</u>	<u> </u>	<u>1.594</u>
Subtotal	258.771	24.746	283.517
Depreciación acumulada	<u>(227.153)</u>	<u>(15.385)</u>	<u>(242.538)</u>
Total	<u>31.618</u>	<u>9.361</u>	<u>40.979</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

6. CARGOS DIFERIDOS

Durante el año 2005, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a dic-31-04</u>	<u>Adiciones</u> (US dólares)	<u>Saldos a dic-31-05</u>
Remodelaciones	320.813	18.622	339.435
Instalaciones y adecuaciones	8.085		8.085
Gastos en aumento de capital	6.316		6.316
Gastos de investigación	36.616		36.616
Concesión Mall del Río	38.837		38.837
Concesión San Marino	0	11.200	11.200
Concesión Isla Swatch	<u>0</u>	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
Subtotal	410.667	30.822	441.489
Amortización acumulada	(<u>116.120</u>)	(<u>81.325</u>)	(<u>197.445</u>)
Total	<u>294.547</u>	(<u>50.503</u>)	<u>244.044</u>

Remodelaciones; corresponden a mejoras efectuadas en el edificio de la Compañía en Cuenca y en los locales arrendados en Guayaquil-swathc San Marino y en el Mall del Río-Isla swatch.

Los cargos diferidos se amortizan al 20 % anual y se registran con cargo a gastos de administración, ventas y costo de inventarios (gasto de fabricación)

La concesión del local del Mall del Río es a diez años, Isla swatch un año y la concesión del local swatch-San Marino es por cinco años según convenio.

7. PRESTAMOS BANCARIO Y DE ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están convenidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Banco del Pichincha C.A.	410.000	400.000
Sr. Guillermo Vázquez Astudillo	1.150.000	200.000
Importadora Tomebamba S.A.	0	270.000
NECOPA S.A.	<u>0</u>	<u>560.000</u>
Total	<u>1.560.000</u>	<u>1.430.000</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

7. PRESTAMOS BANCARIO Y DE ACCIONISTA (continuación)

Banco del Pichincha C.A., constituido por cuatro operaciones, con vencimiento hasta abril del 2006 e interés anual del 7%, (8,50% en el 2004)

Sr. Guillermo Vázquez Astudillo, corresponde a dos letras de cambio con plazos de hasta 180 días, tasas de interés promedio de 8,5%.

8. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta	28.728	39.228
Impuesto al valor agregado	15.493	(1.097)
Retenciones en la fuente	<u>48.829</u>	<u>63.870</u>
Total	<u>93.050</u>	<u>102.001</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	35.644	32.816
Participación a trabajadores	20.938	28.191
Comisiones por ventas	177.849	243.204
Aportes al I.E.S.S.	12.770	10.741
Nóminas	13.655	11.285
Intereses	<u>9.038</u>	<u>16.279</u>
Total	<u>269.894</u>	<u>342.516</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldos inicial, enero 1	32.816	28.524
Provisiones	80.518	81.022
Pagos	<u>(77.690)</u>	<u>(76.730)</u>
Saldos final, diciembre 31	<u>35.644</u>	<u>32.816</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

10. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 su movimiento fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	330.331	318.588
Provisiones	37.571	26.921
Pagos	(38.232)	(15.178)
Saldos finales, diciembre 31	<u>329.670</u>	<u>330.331</u>

En los años 2005 y 2004, las reservas para jubilación patronal y desahucio fueron actualizadas en base a estudio actuarial realizado por la empresa Logaritmo Cía. Ltda.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital suscrito y pagado está representado por 3.300.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 cada una; su composición accionaria está conformada como sigue:

	<u>Participación</u> (%)	(US dólares)
NECOPA	71,47	2.358.370
Vázquez Astudillo Angel Polivio	15,25	503.219
Vázquez Alcazar María del Rocío	3,57	117.664
Ramos Vázquez Daniela	2,07	68.153
Ramos Vázquez Sergio	2,03	67.141
Otros menores al 2 %	<u>5,61</u>	<u>185.453</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>3.300.000</u>

12. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2005 y 2004, fueron originadas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Ventas sección comercial	6.371.775	6.429.815
Devoluciones en ventas	(1.305.953)	(1.519.875)
Descuentos en ventas	(1.340.666)	(1.253.343)
Ventas netas	<u>3.725.156</u>	<u>3.656.597</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

13. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	723.464	582.402
(+) Compras	<u>644.664</u>	<u>955.528</u>
Disponible para consumir	1.368.128	1.537.930
(-) Inventario final de materias primas	<u>(767.914)</u>	<u>(723.464)</u>
Costo de la materia prima utilizada	600.214	814.466
(+) Mano de obra directa	148.382	188.885
(+) Gastos de fabricación	<u>80.737</u>	<u>87.460</u>
Costo de producción	829.333	1.090.811
(+) Inventario inicial de mercaderías	2.066.257	1.503.343
(+) Compra de mercaderías	<u>1.457.465</u>	<u>1.650.150</u>
Disponible para la venta	4.353.055	4.244.304
(-) Inventario final de mercaderías	<u>(2.102.358)</u>	<u>(2.066.257)</u>
Costo de ventas	<u>2.250.697</u>	<u>2.178.047</u>

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Gastos de personal		
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	370.218	393.296
Provisión para jubilación patronal y desahucio (nota 10)	37.571	37.928
Otros gastos		
Seguros	25.623	28.160
Provisiones para cuentas incobrables	25.356	24.137
Amortizaciones y depreciaciones	15.441	13.887
Impuestos y contribuciones	15.136	14.732
Luz y teléfono	24.455	18.456
Guardianía	10.149	9.846
Suministros de oficina	10.233	11.421
Honorarios y servicios	23.601	13.766
Varios	<u>29.815</u>	<u>38.970</u>
Total	<u>587.598</u>	<u>604.599</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

15. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	225.597	242.602
Publicidad y propaganda	108.344	134.856
Fletes y correspondencia , viajes y movilización	57.159	57.259
Amortizaciones y depreciaciones	72.197	60.788
Comisiones a terceros y tarjetas de crédito	72.410	54.112
Arriendos	29.377	21.579
Honorarios y servicios	35.906	0
Varios	<u>51.063</u>	<u>58.072</u>
Total	<u>652.053</u>	<u>629.268</u>

16. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente Res. SRI 1071 y anexo 10, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de partición trabajadores e impuesto a la renta	(A)	139.587
(-) Participación a trabajadores	(B)	(<u>20.938</u>)
Subtotal		118.649
(+) Gastos no deducibles		44.891
(-) Ingresos exentos		(<u>12.659</u>)
Base imponible para impuesto a la renta		150.881
15% de impuesto a la renta	(C)	(<u>28.728</u>)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>96.017</u>

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2005, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2006, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos el cálculo del impuesto a la renta.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y durante el año, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas están efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros y son las siguientes:

	(US dólares)
Préstamos de compañías y accionista, nota 7	1.150.000
Intereses pagados a partes relacionadas	64.035

18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2005, no existen activos y pasivos contingentes.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas por auditoría externa para superar las observaciones de control interno.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2005 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 10 del 2006 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
